



Areafin S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

KPMG
17 de marzo de 2022

Este informe contiene 51 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Primera sección – Estados Financieros en Dólares Estadounidenses:	
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021	9
Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021	10
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021	11
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021	12
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021	13
Segunda sección – Información suplementaria – Estados Financieros expresados en Pesos Uruguayos:	
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021	49
Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021	50
Anexo 1: Base de presentación de los Estados Financieros expresados en Pesos Uruguayos	51

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Estadounidenses
UI = Unidades Indexadas



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Areaflin S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros en Dólares Estadounidenses de Areaflin S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Deterioro del Activo Intangible – Parque Eólico

Ver Notas 4.9, 4.10, 11 y 18 a los estados financieros

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activo intangible por un valor neto contable total de US\$ 108.821.392 (US\$ 116.076.151 al 31 de diciembre de 2020).

El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 4.10, son los siguientes:

- evolución del volumen de generación de electricidad proyectado, y
- tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Se considera que las pruebas anuales de deterioro del activo intangible – parque eólico son una cuestión clave de auditoría debido a los requerimientos contables y el juicio significativo que se requiere para determinar que supuestos deben usarse para estimar el importe recuperable. El importe recuperable, que se basa en el mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición, se ha derivado de modelos de flujo de efectivo proyectados descontados. Estos montos usan varios supuestos clave incluyendo estimaciones de volúmenes y precios de venta futuros, costos de operación, tasas de crecimiento del valor residual y costo promedio ponderado del capital (tasa de descuento).

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección;
- involucrar a nuestro especialista de valuación para:
 - evaluar lo adecuado del volumen de generación de electricidad proyectado, contrastándolo con información histórica, y las tasas de descuento aplicadas, lo que incluyó comparar el costo promedio ponderado del capital con promedios de sectores para los mercados en los que opera la unidad generadora de efectivo a los efectos de la verificación de su consistencia,
 - identificar los supuestos más relevantes y evaluar lo adecuado de los mismos aplicados a los datos de entrada clave como volúmenes y precios de venta, costos de operación, inflación y tasas de crecimiento históricas de largo plazo, lo que incluyó comparar estos datos de entrada con datos obtenidos externamente y con nuestras propias evaluaciones con base a nuestro conocimiento del cliente y de la industria, y
 - realizar nuestro propio análisis de sensibilidad, incluyendo la evaluación del efecto de reducciones razonablemente posibles en las tasas de crecimiento y en los flujos de efectivo proyectados para evaluar el impacto sobre el margen actualmente estimado para la unidad generadora de efectivo.
- evaluar la adecuación de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y el análisis de sensibilidad.



Otros asuntos

Cifras correspondientes

Los estados financieros de Areafin S.A. por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 10 de marzo de 2021.

Información suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en Dólares Estadounidenses tomados en su conjunto. La información suplementaria, que se incluye en la Segunda sección– Información suplementaria – Estados Financieros resumidos expresados en Pesos Uruguayos (páginas 48 a 51), ha surgido como resultado de presentar expresados en Pesos Uruguayos los estados de situación financiera y del resultado integral de la Sociedad que se incluyen en la Primera sección – Estados financieros en Dólares Estadounidenses, sobre las bases descritas en el Anexo 1 – Base de presentación de los Estados Financieros resumidos expresados en Pesos Uruguayos (página 51), se presenta con el propósito de efectuar análisis adicionales y no forma parte de los estados financieros en Dólares Estadounidenses. No obstante, nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras expresadas en Dólares Estadounidenses a Pesos Uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en el Anexo 1.

Otra Información

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual de Areafin S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que la misma sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no contempla la otra información y no expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.



Otros asuntos

Cifras correspondientes

Los estados financieros de Areaflin S.A. por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 10 de marzo de 2021.

Información suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en Dólares Estadounidenses tomados en su conjunto. La información suplementaria, que se incluye en la Segunda sección– Información suplementaria – Estados Financieros resumidos expresados en Pesos Uruguayos (páginas 48 a 51), ha surgido como resultado de presentar expresados en Pesos Uruguayos los estados de situación financiera y del resultado integral de la Sociedad que se incluyen en la Primera sección – Estados financieros en Dólares Estadounidenses, sobre las bases descritas en el Anexo 1 – Base de presentación de los Estados Financieros resumidos expresados en Pesos Uruguayos (página 51), se presenta con el propósito de efectuar análisis adicionales y no forma parte de los estados financieros en Dólares Estadounidenses. No obstante, nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras expresadas en Dólares Estadounidenses a Pesos Uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en el Anexo 1.

Otra Información

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual de Areaflin S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que la misma sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no contempla la otra información y no expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.



Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.



También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 17 de marzo de 2022

KPMG

Cra. Sylvia Sosa
Socia
C.J. y P.P.U. N° 77.847



Primera sección – Estados Financieros en Dólares Estadounidenses

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021

(En Dólares Estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo	8	9.187.046	13.243.184
Créditos comerciales	28	2.197.778	2.555.932
Otras cuentas a cobrar	9	182.220	783.270
Activos financieros	10	9.500.078	16.502.710
Total Activo Corriente		<u>21.067.122</u>	<u>33.085.096</u>
Activo No Corriente			
Activo por impuesto diferido	25.2	2.561.628	1.957.729
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	108.821.392	116.076.151
Derecho de uso - Terrenos	12	2.635.654	2.697.300
Total Activo No Corriente		<u>114.018.674</u>	<u>120.731.180</u>
TOTAL ACTIVO		<u>135.085.796</u>	<u>153.816.276</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	13	1.889.025	2.875.441
Préstamos y obligaciones	14	6.579.977	7.209.825
Otras cuentas a pagar	15	339.157	98.961
Pasivo por arrendamiento	17	186.524	182.764
Total Pasivo Corriente		<u>8.994.683</u>	<u>10.366.991</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones	14	81.573.810	96.725.390
Provisión por desmantelamiento	16	477.006	345.120
Pasivo por arrendamiento	17	1.901.067	1.966.014
Total Pasivo No Corriente		<u>83.951.883</u>	<u>99.036.524</u>
TOTAL PASIVO		<u>92.946.566</u>	<u>109.403.515</u>
PATRIMONIO			
Capital integrado	24.1	38.156.048	42.751.895
Reserva legal	24.2	416.845	371.080
Resultados acumulados		3.566.337	1.289.786
TOTAL PATRIMONIO		<u>42.139.230</u>	<u>44.412.761</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>135.085.796</u>	<u>153.816.276</u>

Las Notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2021

(En Dólares Estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Venta de energía eléctrica	28	18.364.744	20.354.529
Costo de explotación	18	<u>(10.212.483)</u>	<u>(10.153.542)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>8.152.261</u>	<u>10.200.987</u>
Gastos de administración y ventas	19	<u>(274.874)</u>	<u>(299.490)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>7.877.387</u>	<u>9.901.497</u>
Resultados diversos		(30.619)	293.761
Resultados financieros	20	<u>(4.710.212)</u>	<u>(8.948.127)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		<u>3.136.556</u>	<u>1.247.131</u>
Impuesto a la renta	25.1	<u>721.606</u>	<u>120.706</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.858.162</u>	<u>1.367.837</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		<u>3.858.162</u>	<u>1.367.837</u>
Ganancia básica y diluída por acción	30	0,003	0,001

Las Notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(En Dólares Estadounidenses)

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Flujo de efectivo por actividades operativas			
Resultado del ejercicio		3.858.162	1.367.837
Ajustes por:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes de efectivo		14.528	33.684
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	25.1	121.541	248.129
Impuesto a la renta diferido	25.1	(725.440)	(124.391)
Impuesto a la renta corriente	25.1	3.834	3.685
Amortización activos intangibles - parque eólico	11,18	7.254.759	7.254.759
Amortización derecho de uso - terrenos	12,18	177.492	199.242
Intereses perdidos	20	4.892.123	5.415.156
Descuentos a devengar	28	18.044	18.044
Resultado por instrumentos financieros derivados	20	(494.167)	3.169.497
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20	16.040	52.039
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20	80.163	81.299
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		42.988	(76.771)
Resultados por colocaciones financieras	20	(10.313)	(2.710)
Resultados diversos		-	(221.365)
		<u>15.249.754</u>	<u>17.418.134</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Créditos comerciales		340.110	(610.825)
Otras cuentas a cobrar		601.050	(204.274)
Deudas comerciales		(986.416)	(834.025)
Otras cuentas a pagar		240.196	(11.120)
		<u>15.444.694</u>	<u>15.757.890</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		<u>15.440.860</u>	<u>15.754.205</u>
Impuesto a la renta pagado		(3.834)	(3.685)
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>15.440.860</u>	<u>15.754.205</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Colocaciones financieras		12.945	2.710
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>12.945</u>	<u>2.710</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Arrendamientos	4.18	(184.338)	(179.869)
Cancelación de préstamos y obligaciones		(15.254.999)	(4.655.911)
Pago de intereses		(4.446.860)	(5.030.431)
Pago de intereses por instrumentos financieros derivados	20	(477.525)	(224.990)
Pago de dividendos	24.3	(1.131.693)	(1.005.344)
Rescate de capital	24.4	(5.000.000)	(5.000.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(26.495.415)</u>	<u>(16.096.545)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(11.041.610)	(339.630)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		29.743.184	30.116.498
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes de efectivo		(14.528)	(33.684)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.18	<u>18.687.046</u>	<u>29.743.184</u>

Las notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2020	47.460.263	333.311	1.256.694	49.050.268
Movimientos del ejercicio:				
Rescate de capital (Nota 24.4)	(4.708.368)	(40.869)	(250.763)	(5.000.000)
Distribucion de dividendos (Nota 24.3)	-	-	(1.005.344)	(1.005.344)
Reserva Legal (Nota 24.2)	-	78.638	(78.638)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	1.367.837	1.367.837
Total movimientos del ejercicio	(4.708.368)	37.769	33.092	(4.637.507)
Saldos finales al 31.12.2020	42.751.895	371.080	1.289.786	44.412.761
Movimientos del ejercicio:				
Rescate de capital (Nota 24.4)	(4.595.847)	(50.208)	(353.945)	(5.000.000)
Distribucion de dividendos (Nota 24.3)	-	-	(1.131.693)	(1.131.693)
Reserva Legal (Nota 24.2)	-	95.973	(95.973)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	3.858.162	3.858.162
Total movimientos del ejercicio	(4.595.847)	45.765	2.276.551	(2.273.531)
Saldos finales al 31.12.2021	38.156.048	416.845	3.566.337	42.139.230

Las Notas 1 a 34 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”), sociedad anónima abierta cuyo capital accionario se encuentra representado por un 20% de acciones ordinarias escriturales clase A que no cotizan en bolsa (cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas - UTE) y un 80% de acciones preferidas escriturales Clase B que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016. El domicilio social es César Cortinas 2037 y el domicilio fiscal se encuentra radicado en Ruta 7 km 229, padrón 7811, Valentines, Treinta y Tres – Uruguay.

El cierre del ejercicio económico de la Sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La Sociedad tiene por objeto la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

1.3 Emisión de acciones preferidas

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 24), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

Nota 2 - Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 15 de marzo de 2022. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Bases de preparación de los Estados Financieros

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto según se indica a continuación, en la elaboración de los presentes estados financieros, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

4.1 Cambios en políticas contables

En el presente ejercicio, entraron en vigencia modificaciones a ciertas normas ya existentes.

Las modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2 han entrado en vigencia a partir del 1° de enero de 2021, dando lugar a los cambios en la política contable que se describe a continuación.

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2

Las modificaciones abordan asuntos que podrían afectar la preparación y presentación de la información financiera como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, incluyendo los efectos de los cambios en los flujos de efectivo contractuales o en las relaciones de cobertura que surgen del reemplazo de una tasa de interés de referencia por una tasa de referencia alternativa. Las modificaciones exigen que la entidad contabilice un cambio en la base para determinar los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero o pasivo financiero que se requiera por la reforma de la tasa de interés de referencia mediante la actualización de la tasa de interés efectiva del activo o pasivo financiero. Por otro lado, las modificaciones exigirán que la Sociedad revele información adicional sobre la exposición de la entidad a los riesgos que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene préstamos bancarios a LIBOR en Dólares Estadounidenses por US\$ 26.698.149 y un SWAP de tasa de interés relacionado a los mismos, que estarán sujetos a la Reforma de la tasa de interés de referencia. Las enmiendas no tienen un impacto en estos estados financieros ya que la Sociedad aún no ha iniciado el proceso de modificación de los contratos indexados a tasas de interés de referencia que están sujetas a la reforma de la tasa de interés de referencia.

4.2 Cifras correspondientes

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

4.3 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico salvo aquellos rubros valuados a valor razonable (Nota 14.4 y 22.5). Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

4.4 Moneda funcional y moneda de presentación

La Dirección de la Sociedad entiende que el Dólar Estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en Dólares Estadounidenses.

- El costo de la inversión en el parque eólico, los costos de mantenimiento y operación, se encuentran denominados en Dólares Estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en Dólares Estadounidenses.

Los presentes estados financieros son presentados en Dólares Estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional de la Sociedad.

A los efectos de dar cumplimiento con normas legales y fiscales vigentes en Uruguay, la Sociedad presenta por separado información suplementaria que incluye el estado de situación financiera y estado de resultado integral convertidos a Pesos Uruguayos.

4.5 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto a la moneda funcional, el promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	43,464	41,673	44,695	42,396

4.6 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce las deudas comerciales e instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Activos financieros a costo amortizado

El efectivo, créditos comerciales, otras cuentas a cobrar y activos financieros, están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.7).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Las deudas comerciales, préstamos y obligaciones, otras cuentas por pagar y pasivo por arrendamiento están valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo salvo los instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable con cambio en resultados (Nota 4.12).

4.7 Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 - Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 - Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”).

En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Dirección ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la Dirección de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros de Areaflin S.A.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

4.8 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

Los beneficios fiscales por inversión (Nota 31) se reconocen en función de los montos efectivamente aplicados a la cancelación del impuesto a la renta. En la Nota 25 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.9 Activos intangibles – Parque eólico

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 28 relativo a la venta de energía eléctrica queda comprendido dentro del alcance de la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”.

De acuerdo con dicha interpretación, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio, es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo, a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo, a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura debe ser utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios, como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

La Sociedad reconoció un activo intangible por las obras ejecutadas bajo el contrato descrito en la Nota 27, dado que con dicha infraestructura tendrá derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 28).

El activo intangible se contabiliza inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 “Activos intangibles” y se amortiza en base lineal a lo largo del período del contrato descrito en la Nota 28 (20 años y dos meses).

4.10 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso.

El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

A los efectos de la prueba de deterioro la Dirección de la Sociedad ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (15 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Dirección, las cuales incluyen:

a. Evolución del volumen de generación de electricidad

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (Percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por Ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia. Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

b. Determinación de la tasa de descuento

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura de financiera del sector en el que participa la Sociedad.

El “WACC” representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un “WACC”.

c. Análisis de sensibilidad

La Sociedad ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor.

4.11 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

4.12 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha recurrido a instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a la variabilidad de la tasa de interés mediante la contratación de swaps de tasas de interés. Los detalles de dichos instrumentos son revelados en la Nota 14.4.

Los instrumentos financieros derivados se miden al valor razonable con cambio en resultados.

4.13 Provisión por desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, mano de obra, rehabilitación del sitio y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la provisión.

Con posterioridad a su medición inicial, se mide al costo amortizado mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés. Cualquier cambio en el monto estimado que la Sociedad haga de tales costos luego del reconocimiento inicial resultará en que sean añadidos, o deducidos del costo del activo de derecho de uso.

4.14 Arrendamientos

La Sociedad como arrendatario

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario.

Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 14), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI.

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier revaluación.

La Sociedad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Sociedad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, la Sociedad deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 *Deterioro del valor de los activos*.

4.15 Ingresos

La Sociedad reconoce ingresos de conformidad con la metodología requerida en la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, basado en el principio de que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control – un momento en el tiempo o durante un período de tiempo – requiere juicio.

Ingresos por venta de energía eléctrica

En el caso de la venta de energía, los ingresos se reconocen al momento de la salida del parque. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que, tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15.

4.16 Reconocimiento de resultados

El ingreso por la venta de energía eléctrica se reconoce en base a la energía efectivamente volcada a la red calculada en base al contrato descrito en la Nota 28.

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y la aceptación por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años (Nota 28), la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado que al 31 de diciembre de 2021 asciende a US\$ 270.661 (cuyo saldo al 31 de diciembre de 2020 asciende a US\$ 288.705).

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones.

4.17 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros.

Los intereses financieros fueron activados en el costo del parque eólico hasta el 31 de octubre de 2016, fecha en la cual se encontraba en condiciones de generar energía. Con posterioridad a dicha fecha, los mismos se reconocen dentro del estado de resultados integral como resultados financieros.

4.18 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo, esto es, el Efectivo y los Activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a tres meses.

La siguiente es su composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalente de efectivo del Estado de Situación Financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Efectivo	9.187.046	13.243.184
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>	9.187.046	13.243.184
Activos financieros	9.500.000	16.500.000
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	<u>18.687.046</u>	<u>29.743.184</u>

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad poseía en el Scotiabank y al depósito a plazo fijo indicado en la Nota 10.1.

La Sociedad constituyó un derecho real de prenda sobre la mencionada cuenta en el Scotiabank a favor del Inter-American Development Bank por las deudas financieras contraídas con el mismo.

Al 31 de diciembre de 2021 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de diciembre de 2020) correspondiente a la reserva “Debt service reserve account” requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo (importe en US\$):

	Movimientos que no implican efectivo					Saldo al 31.12.2021
	Saldo al 31.12.2020	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Préstamos financieros	101.439.371	(15.254.999)	492.164	-	-	86.676.536
Intereses a pagar	563.849	(4.446.860)	4.399.959	-	-	516.948
Dividendos a pagar	-	(1.131.693)	1.131.693	-	-	-
Arrendamientos	2.148.778	(184.338)	80.163	42.988	-	2.087.591
Rescate de capital	-	(5.000.000)	-	-	-	(5.000.000)
Instrumentos financieros derivados	1.931.995	(477.525)	477.525	-	(971.692)	960.303
Total	106.083.993	(26.495.415)	6.581.504	42.988	(971.692)	85.241.378

	Movimientos que no implican efectivo					Saldo al 31.12.2020
	Saldo al 31.12.2019	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Prestamos financieros	105.597.226	(4.655.911)	498.056	-	-	101.439.371
Intereses a pagar	677.180	(5.030.431)	4.917.100	-	-	563.849
Dividendos a pagar	-	(1.005.344)	1.005.344	-	-	-
Arrendamientos	2.324.120	(179.869)	81.299	(76.772)	-	2.148.778
Rescate de capital	-	(5.000.000)	-	-	-	(5.000.000)
Instrumentos financieros derivados	(1.012.513)	(224.990)	224.990	-	2.944.507	1.931.995
Total	107.586.013	(16.096.545)	6.726.789	(76.772)	2.944.507	101.083.993

4.19 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2021 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018- 2020, modificaciones a la NIIF 1 Primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 Instrumentos financieros, NIIF 16 Arrendamientos y NIC 41 Agricultura para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros, clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes y revelaciones de políticas contables para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, definición de estimado contable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.

La Sociedad no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informar regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

6.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los créditos comerciales con clientes.

6.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

6.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y tasas de interés, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La Sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones y deudas financieras denominadas en monedas diferentes al Dólar Estadounidense. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Peso Uruguayo y Unidades Indexadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Información por segmentos de operación

La Sociedad cuenta con un único segmento, Venta de energía, que corresponde al segmento sobre el que debe informarse.

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de la Sociedad. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como el Directorio, que toma las decisiones estratégicas.

Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Bancos	9.186.845	13.243.008
Caja	201	176
	9.187.046	13.243.184

Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

El detalle de las otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Créditos fiscales	78.323	623.347
Gamesa Uruguay SRL	-	68.955
Seguros pagos por adelantado	103.897	90.968
Corriente	182.220	783.270

Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Colocaciones financieras	9.500.000	16.500.000
Intereses a cobrar	78	2.710
Corriente	9.500.078	16.502.710

10.1 Colocaciones financieras

El saldo se compone de un depósito a plazo fijo a 91 días en el Scotiabank en Dólares Estadounidenses a una tasa de 0,10% (0,15% al 31 de diciembre de 2020).

Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

El detalle de los activos intangibles – parque eólico es el siguiente:

	Nota	US\$	
		31.12.2021	31.12.2020
Valor bruto al inicio		146.304.315	146.304.315
Valor bruto al cierre		146.304.315	146.304.315
Amortización acumulada al inicio		(30.228.164)	(22.973.405)
Amortización	18	(7.254.759)	(7.254.759)
Amortización acumulada al cierre		(37.482.923)	(30.228.164)
Valor neto		108.821.392	116.076.151

Nota 12 - Derechos de uso - Terrenos

El detalle de los derechos de uso – terrenos es el siguiente:

		US\$	
Nota	31.12.2021	31.12.2020	
Valor bruto al inicio	2.997.545	3.770.327	
Altas/(Bajas)	115.846	(772.782)	
Valor bruto al cierre	3.113.391	2.997.545	
Amortización acumulada al inicio	(300.245)	(209.463)	
Bajas	-	108.460	
Amortización	18 (177.492)	(199.242)	
Amortización acumulada al cierre	(477.737)	(300.245)	
Valor neto	2.635.654	2.697.300	

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

		US\$	
Nota	31.12.2021	31.12.2020	
Proveedores del exterior	108.930	1.410.324	
Proveedores locales	1.688.595	1.373.617	
Partes vinculadas	23.1 91.500	91.500	
	1.889.025	2.875.441	

Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

		US\$	
Nota	31.12.2021	31.12.2020	
Vales bancarios	14.1 5.477.664	5.254.999	
Intereses a pagar	516.949	563.849	
Costos financieros a devengar	14.2 (374.939)	(541.018)	
Instrumentos financieros derivados	14.4 960.303	1.931.995	
Corriente	6.579.977	7.209.825	
		US\$	
Nota	31.12.2021	31.12.2020	
Vales bancarios	14.1 80.461.155	95.938.819	
Costos financieros a devengar	14.2 1.112.655	786.571	
No Corriente	81.573.810	96.725.390	

14.1 Vales bancarios

Vales Bancarios al 31 de diciembre de 2021

El 15 de marzo de 2017 la Sociedad firmó un contrato de financiamiento de largo plazo con el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”) actuando como agente de la Corporación Interamericana de Inversiones (“CII”) y del “China Co-financing fund for Latin America and the Caribbean” (“Fondo Chino”) por un monto original total de US\$ 119.817.463, con las siguientes condiciones:

Financiado	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	19.197.846	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	16.969.855	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
	<u>119.817.463</u>		

Las garantías asociadas a los préstamos firmados el 15 de marzo de 2017 son las siguientes:

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a Areaflin S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 28) y de arrendamiento (Nota 17), al banco.
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos. UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a Areaflin S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2021 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las diez primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021 se ha realizado una amortización anticipada por la suma de US\$ 10.000.000.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos pasivos financieros al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	87.193.484	120.279.056	2 (*)

(*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por la Sociedad (Nivel 2) (Nota 4.19).

En el caso de los tramos con tasa variable la Dirección considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

14.2 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo antes mencionado por servicios prestados por el BID y otras entidades. Los mismos se devengarán como gasto por intereses en base a la metodología de la tasa efectiva dispuesta por la NIIF 9.

14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

De acuerdo con los términos contractuales de los préstamos detallados en los párrafos anteriores, la Sociedad debe cumplir ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, cumplimiento del destino de los fondos prestados, no hipotecar ni preñar sin previa autorización, entre otras; así como mantener los siguientes coeficientes financieros:

- Ratio de cobertura del servicio de deuda superior a 1,05.

14.4 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa Libor. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2021	16/5/2022	12.236.833
16/5/2022	15/11/2022	11.829.556
15/11/2022	15/5/2023	11.490.159
15/5/2023	15/11/2023	11.150.762
15/11/2023	15/5/2024	10.811.365
15/5/2024	15/11/2024	10.471.968
15/11/2024	15/5/2025	10.132.571
15/5/2025	17/11/2025	9.538.626
17/11/2025	15/5/2026	8.944.681
15/5/2026	16/11/2026	8.350.736
16/11/2026	17/5/2027	7.756.791
17/5/2027	15/11/2027	7.162.846
15/11/2027	15/5/2028	6.416.173
15/5/2028	15/11/2028	5.652.529
15/11/2028	15/5/2029	4.888.886
15/5/2029	15/11/2029	4.108.272
15/11/2029	15/5/2030	3.327.659
15/5/2030	15/11/2030	2.547.046
15/11/2030	15/5/2031	1.766.432
15/5/2031	17/11/2031	968.849
17/11/2031	17/5/2032	171.266

Tasa de interés pactada

- BBVA paga USD-LIBOR-BBA a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- Areaflin S.A. paga una tasa fija que alcanza el 2,88%.

Al 31 de diciembre de 2021 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de US\$ 960.303 (US\$ 1.931.995 al 31 de diciembre de 2020), generando una ganancia de US\$ 971.692 (y una pérdida de US\$ 2.944.507 al 31 de diciembre de 2020) (Nota 20).

La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2).

Nota 15 - Otras cuentas a pagar

El detalle de las otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$	
		31.12.2021	31.12.2020
Otras deudas diversas		338.115	96.975
Deuda con UTE	23.1	1.042	1.986
		<u>339.157</u>	<u>98.961</u>

Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, mano de obra, rehabilitación del sitio, ingresos obtenidos por venta de acero y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la provisión.

Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento corresponde a lo adeudado con la Sociedad por concepto de arrendamiento.

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 27, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló el parque eólico detallado en dicha Nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte. El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI) 1.609.011.

El contrato celebrado con GAMESA prevé la instalación de 35 aerogeneradores, los cuales fueron efectivamente instalados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a Areaflin S.A. la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente. Se estableció en dicha cesión UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla la Sociedad.

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Dólares Estadounidenses:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Análisis de madurez:		
Año 1	186.524	182.764
Año 2	186.524	182.764
Año 3	186.524	182.764
Año 4	186.524	182.764
Año 5	186.524	182.764
Posteriores	1.780.217	1.927.173
	<u>2.712.837</u>	<u>2.840.993</u>
Menos: Intereses no devengados	(625.246)	(692.215)
	<u>2.087.591</u>	<u>2.148.778</u>
Analizado como:		
Corriente	186.524	182.764
No corriente	1.901.067	1.966.014
	<u>2.087.591</u>	<u>2.148.778</u>

Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$	
		31.12.2021	31.12.2020
Amortización del parque eólico	11	7.254.759	7.254.759
Gastos de operación y mantenimiento		2.326.714	2.252.376
Amortización derecho de uso terreno	12	177.492	199.242
Seguros		231.732	194.590
Gastos de gestión y monitoreo	29	150.000	150.000
Estudios ambientales y otros		43.552	77.503
Energía consumida	23.2	28.234	25.072
		<u>10.212.483</u>	<u>10.153.542</u>

Nota 19 - Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Honorarios profesionales	105.620	126.470
Tasas URSEA y ADME	73.322	74.621
Comisión adm. de capital	30.959	34.330
Remuneraciones y cargas sociales	37.990	37.931
Gastos varios	26.983	26.138
	<u>274.874</u>	<u>299.490</u>

Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	971.692	(2.944.507)
Otros resultados financieros	(9.392)	(18.298)
Ajuste provisión por desmantelamiento	(16.040)	(52.039)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(80.163)	(81.299)
Diferencia de cambio	(216.974)	(214.548)
Intereses perdidos	(4.892.123)	(5.415.156)
Intereses perdidos por instrumentos financieros derivados	(477.525)	(224.990)
Resultado por colocaciones financieras	10.313	2.710
	<u>(4.710.212)</u>	<u>(8.948.127)</u>

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en Nota 14.4.

Nota 21 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 y su equivalente en Dólares Estadounidenses, son los siguientes:

	31.12.2021		31.12.2020	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	8.286.153	185.393	6.948.326	164.108
Otras cuentas a cobrar	3.500.656	78.323	26.392.514	623.347
	<u>11.786.809</u>	<u>263.716</u>	<u>33.340.840</u>	<u>787.455</u>
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	114.491.973	2.561.628	82.890.227	1.957.729
	<u>114.491.973</u>	<u>2.561.628</u>	<u>82.890.227</u>	<u>1.957.729</u>
Total Activo	<u>126.278.782</u>	<u>2.825.344</u>	<u>116.231.067</u>	<u>2.745.184</u>
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas a pagar	(13.469.914)	(301.374)	(1.044.650)	(24.673)
	<u>(13.469.914)</u>	<u>(301.374)</u>	<u>(1.044.650)</u>	<u>(24.673)</u>
Total Pasivo	<u>(13.469.914)</u>	<u>(301.374)</u>	<u>(1.044.650)</u>	<u>(24.673)</u>
Posición Neta Activa	<u>112.808.868</u>	<u>2.523.970</u>	<u>115.186.417</u>	<u>2.720.511</u>

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(176.277)	(1.617.322)	(182.764)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(15.653.375)	(1.807.450)	(17.397.705)	(1.966.014)
Total pasivo	<u>(17.180.014)</u>	<u>(1.983.727)</u>	<u>(19.015.027)</u>	<u>(2.148.778)</u>
Posición neta pasiva	<u>(17.180.014)</u>	<u>(1.983.727)</u>	<u>(19.015.027)</u>	<u>(2.148.778)</u>

Nota 22 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

22.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios de largo plazo con organismos multilaterales de crédito revelados en la Nota 14 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de cambios en el patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Deuda (i)	85.938.819	101.193.818
Efectivo y equivalentes	<u>18.687.046</u>	<u>29.743.184</u>
Deuda neta	67.251.773	71.450.634
Patrimonio (ii)	42.139.230	44.412.761
Deuda neta sobre patrimonio	159,59%	160,88%

- (i) Deuda es definida como el capital de los préstamos bancarios de corto y largo plazo (sin incluir intereses y otros costos financieros a devengar).
- (ii) Patrimonio incluye al capital, resultados acumulados y reservas.

22.2 Riesgo de mercado

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés, salvo por los tramos de préstamos indicados en la Nota 14.1. Dicho riesgo se encuentra cubierto parcialmente por la contratación de un swap de tasas de interés (Nota 14.4). A su vez, tal como se advierte en la Nota 21, mantiene activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

22.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende, tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 21.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Peso Uruguayo y Unidades Indexadas.

Al 31 de diciembre de 2021

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Pesos Uruguayos en caso de una depreciación del 4,35% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,86% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)
Escenario 1	
Ganancia	<u>114.834</u>
Escenario 2	
Pérdida	<u>(184.023)</u>

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una depreciación del 4,35% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,86% (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar Estadounidense frente al Peso Uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del Peso Uruguayo.

	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)
Escenario 1	
Pérdida	(97.023)
Escenario 2	
Ganancia	155.481

Al 31 de diciembre de 2020

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una depreciación del 5,53% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 11,01% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)
Escenario 1	
Ganancia	150.444
Escenario 2	
Pérdida	(299.528)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una apreciación del 5,53% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 11,01% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

	Impacto en patrimonio y resultado del ejercicio (US\$)
Escenario 1	
Pérdida	(279.986)
Escenario 2	
Ganancia	75.422

22.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable. Se ha contratado un swap de tasa de interés a efectos de mitigar parte de este tipo de riesgo.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2021. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 puntos básicos (PB) o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses, para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada se resume en el siguiente cuadro:

	31.12.2021		31.12.2020	
	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)
Escenario incremento de tasas (100 PB)		(261.834)		(386.949)
Escenario reducción de tasas (25 PB)	65.459		96.737	

22.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y créditos por venta. El riesgo crediticio es limitado debido a que, en el caso de los depósitos, la contraparte es un banco de primera línea. Respecto al riesgo crediticio de los créditos por ventas es limitado dado que la contraparte es UTE, una entidad estatal con buena calificación crediticia.

Concentración del riesgo de crédito

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de los créditos mantenidos corresponden a un único cliente, UTE.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la PCE para créditos comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	2.197.778	-	No
		2.197.778	-	

Al 31 de diciembre de 2020

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	2.555.932	-	No
		2.555.932	-	

La Sociedad no ha reconocido una pérdida por deterioro de sus créditos comerciales.

22.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre 2020, considerando el capital:

Al 31 de diciembre de 2021

	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas comerciales	1.889.025	-	-	1.889.025
Otras cuentas a pagar	339.157	-	-	339.157
Pasivo por arrendamiento	186.524	746.096	1.780.217	2.712.837
Préstamos y obligaciones	6.954.916	23.994.346	57.579.464	88.528.726
Total	9.369.622	24.740.442	59.359.681	93.469.745

Al 31 de diciembre de 2020

	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas comerciales	2.875.441	-	-	2.875.441
Otras cuentas a pagar	98.961	-	-	98.961
Pasivo por arrendamiento	182.764	731.056	1.927.173	2.840.993
Préstamos y obligaciones	5.254.999	22.730.350	73.208.469	101.193.818
Total	8.412.165	23.461.406	75.135.642	107.009.213

La Sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los fondos provenientes las ventas de energía a UTE de acuerdo al contrato descrito en Nota 28.

22.5 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 14.4. No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

Nota 23 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

23.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$	
		31.12.2021	31.12.2020
<i>Con UTE</i>			
Cuentas por cobrar venta energía	28	2.197.778	2.555.932
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(91.500)	(91.500)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(1.042)	(1.986)

23.2 Transacciones con partes vinculadas

	<u>Nota</u>	US\$	
		31.12.2021	31.12.2020
<i>Con UTE</i>			
<i>Ingresos operativos</i>			
Venta de energía eléctrica	28	18.364.744	20.354.529
<i>Costos de explotación</i>			
Energía consumida	18	(28.234)	(25.072)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 29	(150.000)	(150.000)

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 27.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla Areaflin S.A. (Nota 17) y garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 14.

Compensaciones al personal clave de la Dirección

La retribución al Director ascendió a US\$ 16.961 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a US\$ 17.041.

Nota 24 - Patrimonio

Al cierre de cada ejercicio el capital social de la Sociedad ascendía a \$ 7.250.000.000, el cual es representado por dos clases de acciones:

- Acciones ordinarias escriturales (acciones Clase A) con un valor nominal de un peso uruguayo cada una y con derecho a un voto por acción que representarán el 20% del capital autorizado.
- Acciones preferidas escriturales (acciones Clase B) con un valor nominal de un peso uruguayo cada una que representarán el 80% del capital autorizado. Las mismas otorgan prioridad en el reembolso del capital en caso de liquidación y derecho a elección de un director titular miembro del directorio de la Sociedad. Sus titulares no tienen derecho a voto.

24.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2021 asciende a \$ 1.092.219.160 (equivalentes a US\$ 38.156.048), mientras que al 31 de diciembre de 2020 ascendía a \$ 1.223.775.570 (equivalentes a US\$ 42.751.895).

Al 31 de diciembre de 2021 se compone de la siguiente manera:

<u>Tipo de acciones</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>US\$</u>
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	218.443.832	7.631.210
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	457.685.020	15.988.963
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	416.090.308	14.535.875
	1.092.219.160	38.156.048

Al 31 de diciembre de 2020 se componía de la siguiente manera:

Tipo de acciones	Cantidad de acciones	US\$
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	244.755.114	8.550.379
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	512.812.599	17.914.813
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	466.207.857	16.286.703
	1.223.775.570	42.751.895

24.2 Reserva Legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital integrado. A su vez, cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2021, se constituyeron reservas por \$ 4.187.702 (equivalentes a US\$ 95.973).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2020, se constituyeron reservas por \$ 3.376.462 (equivalentes a US\$ 78.638).

24.3 Distribución de dividendos

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 15 de junio de 2021 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 1.131.693 (equivalentes a \$ 49.380.276).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 27 de mayo de 2020 se aprobó la distribución de dividendos por la suma de US\$ 1.005.344 (equivalentes a \$ 43.166.461).

24.4 Rescate de capital

Con fecha 30 de setiembre de 2021 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resuelve reducir el capital integrado de la Sociedad en la suma de \$ 131.556.410 (equivalente a US\$ 4.595.847) mediante el procedimiento de rescate de acciones previsto en el artículo 290 de la ley 16.060, rescatándose la cantidad total de 131.556.410 acciones y fijándose el valor patrimonial de las mismas en la suma de \$ 214.700.006 (equivalente a US\$ 5.000.000). La reducción de los distintos rubros patrimoniales de la Sociedad se realizó proporcionalmente de acuerdo a lo expuesto en el estado de cambios en el patrimonio.

Con fecha 30 de setiembre de 2020 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resuelve reducir el capital integrado de la Sociedad en la suma de \$ 134.777.300 (equivalente a US\$ 4.708.368) mediante el procedimiento de rescate de acciones previsto en el artículo 290 de la ley 16.060, rescatándose la cantidad total de 134.777.300 acciones y fijándose el valor patrimonial de las mismas en la suma de \$ 212.875.020 (equivalente a US\$ 5.000.000). La reducción de los distintos rubros patrimoniales de la Sociedad se realizó proporcionalmente de acuerdo a lo expuesto en el estado de cambios en el patrimonio.

Nota 25 - Impuesto a la renta

25.1 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados integral

Composición del gasto

<i>Concepto</i>	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
IRAE	(3.834)	(3.685)
Impuesto diferido	725.440	124.391
Total (pérdida)/ ganancia	721.606	120.706

25.2 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Parque Eólico	1.065.389	502.508
Swap	148.410	273.699
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	151.612	86.280
Pérdidas fiscales acumuladas	1.200.660	1.096.801
Provisión UTE	(4.443)	(1.559)
Activo neto por impuesto diferido	2.561.628	1.957.729

25.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

	Saldos al 31.12.2020	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2021
Parque Eólico	502.508	604.685	(41.804)	1.065.389
Swap	273.699	(113.751)	(11.538)	148.410
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	86.280	71.696	(6.364)	151.612
Pérdidas fiscales acumuladas	1.096.801	165.853	(61.994)	1.200.660
Provisión UTE	(1.559)	(3.043)	159	(4.443)
Total activo/ (pasivo)	1.957.729	725.440	(121.541)	2.561.628

	Saldos al 31.12.2019	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.12.2020
Parque Eólico	1.406.019	(740.886)	(162.625)	502.508
Swap	(147.983)	406.551	15.131	273.699
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	(9.337)	95.082	535	86.280
Pérdidas fiscales acumuladas	834.847	363.369	(101.415)	1.096.801
Provisión UTE	(2.080)	275	246	(1.559)
Total activo/ (pasivo)	2.081.466	124.391	(248.128)	1.957.729

A continuación, se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas según su prescripción legal:

	US\$
	31.12.2021
<i>Años en que prescriben</i>	
2023	6.949.297
2024	8.515.706
2025	5.027.334
2026	1.697.134
Total	22.189.471
Pérdidas fiscales no recuperables	(10.182.871)
Total monto deducible	12.006.600
Tasa del impuesto	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	1.200.660

(*) La Gerencia de Areaflin S.A. ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 28.

(**) Corresponde a pérdidas fiscales que la Sociedad ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal.

25.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	US\$			
	31.12.2021		31.12.2020	
	%	Importe	%	Importe
Resultado del ejercicio		3.858.162		1.367.837
Impuesto a la renta neto del ejercicio		(721.606)		(120.706)
Resultado antes de IRAE		3.136.556		1.247.131
IRAE	25%	784.139	25%	311.783
Ajustes:				
Gastos no deducibles	1%	43.041	1%	11.963
Ajuste por moneda funcional	(31%)	(958.929)	(178%)	(2.217.650)
Pérdidas fiscales no recuperables	8%	254.045	60%	754.100
Ajuste valuacion parque eólico	13%	394.017	149%	1.852.215
Otros ajustes	7%	205.293	(47%)	(591.705)
Impuesto a la renta perdida	23%	721.606	10%	120.706

Nota 26 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 27, celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Garantía de suministro (1)	15.314.715	15.314.715
Garantía por tareas pendientes (2)	1.000.000	1.000.000
	16.314.715	16.314.715

1. Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico

Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 31 de diciembre de 2021 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 24, mientras se encuentren vigentes dichas obligaciones. Asimismo, el 22 de mayo de 2015 GESA otorgó una garantía adicional por el mismo concepto y por el monto máximo de US\$ 15.314.715, la que en la actualidad se encuentra en proceso de prórroga.

Corresponde a una garantía otorgada por Gamesa constituida a través de un aval bancario por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de junio de 2022 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electroestáticos ocurridos en los aerogeneradores.

Nota 27 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres), y el otro es el contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

En virtud del contrato de construcción del parque Areaflin S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 153.147.154 y \$ 88.798.163.

Con fecha 12 de mayo de 2015, Areaflin S.A. efectuó la notificación a la contratista para dar comienzo a las obras. En igual fecha, UTE suscribió un contrato de fianza por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por Areaflin S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente. Con fecha 27 de enero de 2017 se otorgó la Recepción Provisional del parque, efectuándose el pago final a GAMESA bajo el contrato de construcción llave en mano, evento que determinó la finalización de la vigencia de la fianza antes mencionada.

Las obligaciones de GAMESA en relación al contrato de construcción llave en mano continúan vigentes hasta que se otorgue la Recepción Definitiva del parque, que se encuentra pospuesta hasta que la contratista satisfaga los reclamos de garantía efectuados por Areaflin S.A.

En el contrato de garantía, operación y mantenimiento de la central generadora, se fijan los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en un monto de US\$ 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años (los cuales fueron abonados anticipadamente bajo el contrato Llave en mano), US\$ 62.100 para los siguientes ocho años y US\$ 69.085 para los restantes 5 años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de US\$ 407.625 a partir del primer año de entrada en funcionamiento. Todos estos honorarios se ajustan por paramétrica establecida en contrato que considera la evolución de la inflación de Estados Unidos y la de Uruguay expresada en Dólares Estadounidenses.

El contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento inició su vigencia el 1º de mayo de 2017.

Nota 28 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 12 de enero de 2016 la Sociedad celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con la Administración Nacional de las Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico construido en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

La Sociedad ha evaluado que el contrato mencionado queda comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación de la Sociedad reconoce en sus estados financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 11).

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y el acta de habilitación otorgada por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años, la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado.

A continuación, se detallan los saldos reconocidos en el ejercicio:

	Nota	U\$S	
		31.12.2021	31.12.2020
Deudores por venta de energía		1.927.117	2.267.227
Crédito devengado no facturado		270.661	288.705
	23.1	<u>2.197.778</u>	<u>2.555.932</u>
		U\$S	
		31.12.2021	31.12.2020
Venta de energía eléctrica		18.382.788	20.372.573
Descuento devengado		(18.044)	(18.044)
		<u>18.364.744</u>	<u>20.354.529</u>

Los ingresos se reconocen en su totalidad en un momento en el tiempo.

Nota 29 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1° de abril de 2016, Areaflin S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico indicado en Nota 27. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

Nota 30 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas sobre el promedio ponderado de la cantidad de acciones (ordinarias y preferidas) en circulación durante el ejercicio. La ganancia diluida por acción coincide con la básica dado que no existen ajustes por los efectos de las acciones ordinarias diluidas.

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de acciones utilizados en el cálculo de ganancia por acción son los siguientes:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio	3.858.162	1.367.837
	<u>3.858.162</u>	<u>1.367.837</u>

El promedio ponderado de la cantidad de acciones es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.217.287.857	1.352.292.722
	<u>1.217.287.857</u>	<u>1.352.292.722</u>
	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Ganancia promedio por acción	0,003	0,001

(*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del mismo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por la proporción de días que las acciones estuvieron en circulación en relación al total de días del ejercicio.

Nota 31 - Beneficios fiscales

De acuerdo con la Resolución N° 79.157/15 del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Areaflin S.A. correspondiente a la construcción y operación de la central de generación eólica (Nota 27) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696.

En virtud de la aludida declaratoria promocional se otorgaron los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación y todos los demás tributos asociados a la importación de bienes previstos en el proyecto y declarados no competitivos con la industria nacional.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto, por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.
3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) por UI 842.686.126, equivalente a 58,4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- a) La inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- b) el monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el artículo 16 del Decreto N° 2/012, por lo cual el impuesto exonerado no podrá exceder el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en la declaratoria promocional.

4. Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión promovido, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Al 31 de diciembre de 2021 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal en IRAE por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 32 - Contexto operacional actual

Durante el primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus (“COVID-19”) que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

La Dirección de la Sociedad no espera que las mediadas descritas en el párrafo precedente tengan un impacto significativo en las operaciones de la Sociedad dado que los flujos de ingresos provienen del contrato descrito en la Nota 28, siendo UTE una entidad estatal con calificación grado inversor lo cual es remota la posibilidad de default de dicho cliente. Asimismo, la Sociedad ha tomado medidas en base a las recomendaciones gubernamentales para asegurar la operación de las instalaciones y resguardar la seguridad y salud de las personas que operan en el sitio donde se encuentra instalado el parque eólico.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre de ejercicio, y, por ende, en un contexto económico previo a la llegada de la citada pandemia al territorio nacional. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre la Sociedad no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 33 - Información exigida por ley N° 19.889 art. 289

Literal A - Numero de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

La Sociedad no tiene ni ha tenido personal dependiente.

Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2021

La Sociedad no se encuentra asociada a convenios colectivos dado que no tiene personal dependiente.

Literal C - Ingresos, desagregados por división o grupo de servicios y de bienes de la actividad de la entidad, así como los retornos obtenidos sobre el capital invertido

i) Ingresos desagregados según actividad de la empresa para el ejercicio 2021 (expresado en Dólares Estadounidenses)

Ingresos operativos	18.364.744
Venta de energía eléctrica	18.364.744

ii) Retorno obtenido del ejercicio sobre capital invertido (expresado en Dólares Estadounidenses)

Resultado neto	3.858.162
Capital invertido	42.139.230
Retorno obtenido	9,16 %

Literal D - Informe referente a las utilidades y costos desagregados para el ejercicio 2021 (expresado en Dólares Estadounidenses)

Ingresos Operativos	18.364.744
Venta de energía eléctrica	18.364.744
Costo de explotación	(10.212.483)
Amortización del parque eólico	(7.254.759)
Gastos de operación y mantenimiento	(2.326.714)
Amortización Derecho de Uso	(177.492)
Seguros	(231.732)
Gastos de gestión y monitoreo (Nota 20.2)	(150.000)
Estudios ambientales y otros	(43.552)
Energía consumida	(28.234)
Gastos de administración y ventas	(274.874)
Honorarios profesionales	105.620
Tasas URSEA y ADME	73.322
Comisión administración de capital	30.959
Remuneraciones y cargas sociales	37.990
Gastos varios	26.983
Resultados Financieros	(4.710.212)
Resultados por instrumentos financieros derivados	971.692
Otros resultados financieros	(486.917)
Ajuste previsión por desmantelamiento	(16.040)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(80.163)
Diferencia de cambio	(216.974)
Intereses perdidos	(4.414.598)
Intereses perdidos por instrumentos financieros derivados	(477.525)
Resultado por colocaciones financieras	10.313
Resultados Diversos	(30.619)
Otros resultados	(30.619)
Impuesto a la renta	721.606
IRAE del ejercicio	(3.834)
Impuesto diferido	725.440
Resultado del ejercicio	3.858.162

**Literal E – Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio 2021
(expresado en pesos uruguayos)**

IVA	50.632.872
IVA Anticipos	50.632.872
Impuesto a la renta	171.360
Anticipos	171.360
ICOSA	20.757
Anticipos	20.757
Retenciones	106.859.956
IVA	106.627.260
IRPF	217.675
IRNR	15.021
Retenciones URSEA (Decreto 134/017)	1.615.565
Tasa despacho de cargas (ADME)	1.576.063

Literal F – Detalle de las transferencias a rentas generales

La Sociedad no ha realizado transferencias a rentas generales.

Literal G – Remuneración de los directores y gerentes de la entidad

La retribución al Director ascendió a US\$ 16.961 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Nota 34 - Hechos posteriores

Con fecha 24 de enero de 2022 quedó perfeccionada la reforma de estatutos resuelta por la Asambleas Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de setiembre de 2019 por la cual se redujo el capital social a la suma \$ 1.500.000.000.

—.—

**Segunda sección – Información suplementaria –
Estados Financieros expresados
en Pesos Uruguayos**

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo	410.615.010	560.716.416
Créditos comerciales	98.229.715	108.218.156
Otras cuentas a cobrar	8.144.340	33.163.637
Activos financieros	424.605.988	698.724.754
Total activo corriente	941.595.053	1.400.822.963
Activo no corriente		
Activo por impuesto diferido	114.491.973	82.890.227
Activos Intangibles - Parque Eólico	4.863.772.081	4.914.664.222
Derecho de uso - Terrenos	117.800.546	114.203.703
Total activo no corriente	5.096.064.600	5.111.758.152
Total activo	6.037.659.653	6.512.581.115
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales	84.429.957	121.746.147
Préstamos y obligaciones	294.092.094	305.263.988
Otras cuentas a pagar	15.158.604	4.189.994
Pasivo por arrendamiento	8.336.712	7.738.237
Total pasivo corriente	402.017.367	438.938.366
Pasivo no corriente		
Préstamos y obligaciones	3.645.941.459	4.095.353.023
Provisión por desmantelamiento	21.319.775	14.612.378
Pasivo por arrendamiento	84.968.175	83.241.054
Total pasivo no corriente	3.752.229.409	4.193.206.455
Total pasivo	4.154.246.776	4.632.144.821
Patrimonio		
Capital integrado	1.092.219.160	1.223.775.570
Reserva por conversión	620.958.318	591.227.225
Reserva legal	14.327.494	11.865.521
Resultados acumulados	155.907.905	53.567.978
Total patrimonio	1.883.412.877	1.880.436.294
Total pasivo y patrimonio	6.037.659.653	6.512.581.115

Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Venta de energía eléctrica	800.153.503	856.590.021
Costo de explotación	(445.426.426)	(427.107.096)
Resultado bruto	354.727.077	429.482.925
Gastos de administración y ventas	(11.997.654)	(12.677.348)
Resultado operativo	342.729.423	416.805.577
Resultados diversos	(1.257.902)	12.503.603
Resultados financieros	(204.261.394)	(376.769.575)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	137.210.127	52.539.605
Impuesto a la renta	31.430.386	5.078.876
Resultado del ejercicio	168.640.513	57.618.481
Otros resultados integrales		
Reserva por conversión	29.731.093	248.891.928
Resultado integral del ejercicio	198.371.606	306.510.409
Ganancia básica y diluida por acción	0,139	0,043

Anexo 1: Base de presentación de los Estados Financieros expresados en Pesos Uruguayos

Los estados financieros de la Sociedad se preparan y se presentan en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional de la Sociedad.

Los presentes estados financieros resumidos expresados en Pesos Uruguayos que deben ser leídos en conjunto con los referidos estados financieros en Dólares Estadounidenses de la Sociedad, surgen de expresar los valores en Dólares Estadounidenses de acuerdo con los siguientes criterios:

- activos, pasivos a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones; y
- las diferencias por conversión de los demás rubros patrimoniales se reconocen en el patrimonio dentro del capítulo Reserva por conversión.

—.—